AR30

Annual Report

SHOP & SAVE (1957) LTD.

AND SUBSIDIARY COMPANIES

FISCAL YEAR ENDED
MARCH 26th, 1966

IGA
SUPPLY DEPOT

français au verso

SHOP & SAVE (1957) LTD.

Head Office & Warehouse
8484 Esplanade Ave.,
MONTREAL, P.Q.

DIRECTORS

	A. Archambault	*	S. F. Raymond
	G. Hudon		M.B. Rowe
*	F.A.Juno	*	W.B. Younkie
*	J.A.Nolan, Q.C.		

* Executive Committee

OFFICERS

F. A. Juno - - - - - - - - - - - - - President & General Manager
W.B. Younkie - - - - - - - - - - - - - - - - - - Vice-President
S. F. Raymond - - - - - - - - - - - - - - - - - - Vice-President
G. Hudon - Vice-President
J. A. Nolan, Q.C. - - - - - - - - - - - - - - - - - - Secretary
A. Archambault - Treasurer

Transfer Agent & Registrar
THE ROYAL TRUST COMPANY
Montreal & Toronto

Bankers
BANK OF MONTREAL
PROVINCIAL BANK OF CANADA

Auditors
CAMPBELL, SHARP, MILNE & CO.
Montreal, P.Q.

TO THE SHAREHOLDERS OF SHOP & SAVE (1957) LTD.

It is with pleasure that I submit herewith the Annual Report of Shop & Save (1957) Ltd., and its wholly-owned subsidiary companies, for the fiscal year ended March 26th 1966. Consolidated Balance Sheet and Profit and Loss Statement figures, comparative to those of the previous fiscal year, will be commented upon later herein.

First I should like to emphasize that the results portrayed are those related to a year of expansion and business development unprecedented in your Company's short history. Extension of distributing and operating facilities, completed during the period, and planned for early implementation, has been carried forward at high tempo. The resultant broadened business base materially strengthens the promising outlook for future operations.

Highlight factors of Shop & Save's accelerated growth program of the past year are ---

the construction of fifteen new I.G.A. stores by the Company's retail division,

---

the opening of an additional Cash & Carry auxiliary warehouse of substantial sales potential,

---

the establishment of a modern delicatessen processing plant for preparation of allied food line products for retail distribution,

---

the designing and planning of a new warehouse and office building, the combined area of which will initially be three times in size that of the Company's present facilities (present facilities cannot accommodate more tonnage efficiently),

---

the planned acquisition and adaptation to future operations of the most modern Electronic Data Processing System, and

---

the strengthening of personnel in depth through recruitment and training, and advancement of experienced staff.

SALES AND EARNINGS

Sales volume for the year aggregated $55,960,002 versus $49,500,143 in the previous fiscal period, registering an increase of $6,459,859 or 13.05%.

Net profit of $759,812 compares with that of $716,092 the year before, the equivalent of 72 cents per share versus 68 cents per share on the unchanged outstanding capitalization of the Company of 1,056,552 shares. This 6.10% increase shown in net profit is, worthy to note, after assimilation of start-up expenses related to the year's accelerated expansion in distribution outlets; such expenses were roughly double those of the year previous.

As a percentage of sales, net profit margin was 1.36% compared with 1.45% in the 1964/5 fiscal year - one of the highest in like businesses in Canada. Final profit margin showed marked recovery in the latter half year over previous figures shown in interim reports. Net operating income, before taxes, rose from 1.60% of sales in the first half to 2.14% for the full year; net profit, after taxes, in similar comparison, from .88% to 1.36%. The forecast made in our semi-annual report that the remainder of the year would witness progressive upward momentum "in the rate of profits recovery", as the Company's recent growth became more mature, was realized.

FINANCES

Shop & Save's substantial broadening of its business base last year entailed a capital outlay of some $2,070,000 versus $1,180,000 in the 1964/5 fiscal year.

Cost of land and buildings approached an amount of $600,000, most of which was attributable to the purchase of the site for our new distribution centre, and the balance for retail store property held for resale. Note that the initial capital expense of the projected new warehouse is fully paid for.

Approximately $1,400,000 was expended last year for equipment for newly constructed retail stores, for the equipment of our delicatessen processing plant, and for added warehouse and office equipment, against all of which there is no outstanding indebtedness.

The shareholders' equity of your Company at March 26th 1966 stood at $6,582,413 (equivalent to $6.23 per share versus $5.91 per share at close of the year previous).

As forecast in our last Annual Report, no new financing was required in the past year during our expansion process. Bank borrowings increased and at year-end stood at $1,893,500. This is a conservative figure in relation to the net worth of the business and the fact that Shop & Save has no other liabilities (direct or contingent), except current trade payables in amount consistent with our quick inventory turnover.

Working capital is low but additional funds, sufficient for current business requirements, are available through use of present credit lines. Capital needs will be further supplied from net retained cash earnings. The sale of our presently occupied warehouse properties will provide a substantial portion of the cost of the new warehouse facilities.

NEW DISTRIBUTION CENTRE

In 1955, the year in which the predecessor Company to Shop & Save was acquired, sales volume was $11\frac{1}{2}$ million. Current annual sales are running over five-fold that amount and this fiscal year will likely witness sales approximating the $63 million mark, which is beyond the capacity of our present warehouse.

After study, we came to the conclusion that enlargement of warehousing facilities at the present location would not economically provide for our growing business needs. We decided, therefore, to acquire land of sufficient area, in a location best suited to our business, which would readily provide for future expansion needs over a lengthy period of years.

We have purchased a large tract of land, nearly 1,000,000 square feet in area, in the front portion of the very recently developed suburban industrial park of the City of Montreal-North, fronting on Henri-Bourassa Boulevard, already serviced with Hydro, water, sewerage and surfaced roads. This is an ideal building site for our new Distribution Centre. It is provided with over 1,200 feet of Canadian National Railways trackage and ties in with a network of highways leading to bridges off the Island of Montreal and to the waterfront docks. Thus it is excellently located for receiving of merchandise and for serving the areas where the major portion of our present and future business lies. Important too, being easy to reach and with growing housing accommodation in the area, it will make for the better retention of present, and the procurement of future employees.

Ground was recently broken for the building of this centre and construction will commence this month. Initially, facilities comprising warehouse and offices, truck court, rail dock and service area will cover close to 235,000 square feet. After adding parking accommodation, slightly less than half of the land owned will be employed for use at this stage.

The completed warehouse will be capable of efficiently serving the business needs of a $100,000,000 annual sales volume. The building will be so situated on the property, and its construction will be such that it may readily (and at economic cost) be extended to provide for expansion of our primary business or entrance into added related lines of activity.

We have planned for the installation of the most up-to-date Electronic Data Processing system in our new warehouse. The primary central processing unit will be an International Business Machine computer No./360, model 30, with correlated equipment. This system is of the ultra-modern type particularly suited to our business needs. Its adaptation to our operations is being developed in advance of the warehouse opening. Under the experienced head of our E.D.P. Department several chosen employees are being trained with educational courses by I.B.M.

EXPANSION DEVELOPMENT

Shop & Save will shortly have a total of 60 I.G.A. retail stores of its own in operation as compared with 45 units at the close of the previous fiscal year. Newly constructed stores in the past year numbered fifteen. Three of the newly added stores however did not become operative until the first quarter of the current year. Two additional stores are scheduled for later opening.

The Company's fourth Cash & Carry warehouse depot came into operation in late August last year. While this division of our business has been in operation but $2\frac{1}{2}$ years the gain in developed sales volume is impressive.

Our recently opened "Bonne Table" food processing plant (January 1966) is producing quality delicatessen products. Well planned, and under experienced management, this modernly equipped plant will contribute a profit soon. It provides types of products never before available to our retail customers.

I.G.A. MEMBERSHIP

Sales volume generated through the servicing of our independent I.G.A. affiliated retailers is solidly entrenched and maintained. Our Company's continued growth and accumulation of experience progressively sharpens Shop & Save's ability to competitively supply its members, and to supervise and advise upon their operations and to improve the profitability of their businesses.

OUTLOOK

As invariably emphasized in our Annual Reports the cardinal asset of our Company is that vested in the ability of its employees, many of whom are shareholders. Particularly is this true in the light of the competitive background which prevails in the food industry. Your Company is fortunate in having people whose dedication to the job, whose knowledge and experience, and whose aggressiveness are responsible for the success of your business. This is an asset which enables us to move forward with confidence toward effectively meeting competitive challenge.

The past year was one of generally higher operational expenses, particularly in increased labor costs. Your Company achieved a good degree of expense control; total expenses in ratio to dollar sales were comparatively unchanged from the year previous. We may expect continued pressure from rising costs of doing business.

Current sales are showing a good percentage increase over those recorded in the past year and we believe satisfactory results in sales, and in profits, will attend the full year's operation.

Our I.G.A. retail distribution outlets cover the most populous districts of the Province of Quebec and its vast food-consuming market. This year will find Shop & Save even better equipped and more capable of exploiting the potentialities which this market holds for your Company's future growth.

RECOGNITION

We voice pride in, and again pay tribute to "our people" whose loyalty and unswerving efforts to perform for your organization ensure the successful growth of your business.

Our thanks are extended to the Company's suppliers for their helpful and steadfast co-operation.

The gratifying support of our members, the patronage of our consumer customers, and the interest of our growing family of shareholders are all highly valued and appreciated.

On behalf of the Board of Directors.

FRANK A. JUNO

F. A. Juno

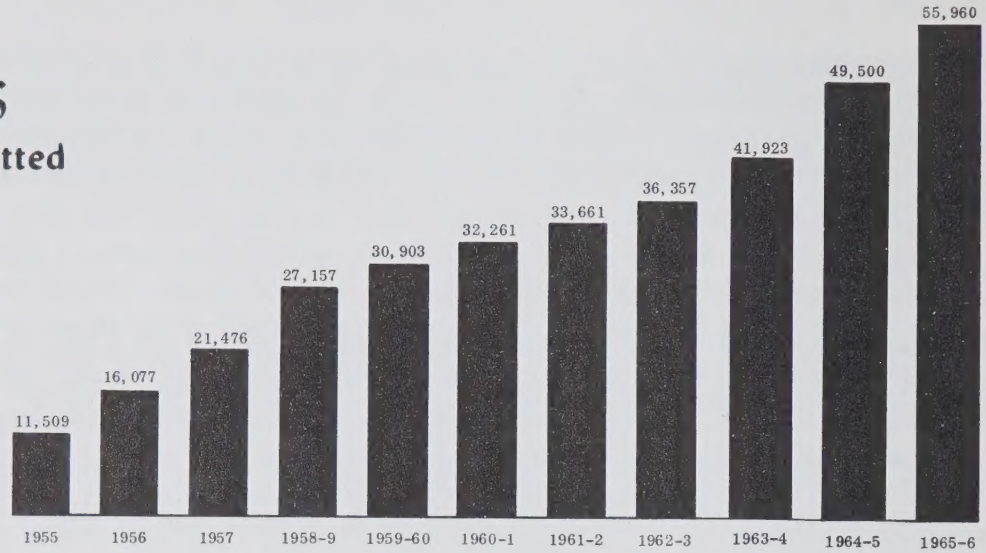
President &
General Manager

Montreal, June 28th 1966.

11 YEARS OF GROWTH

SALES

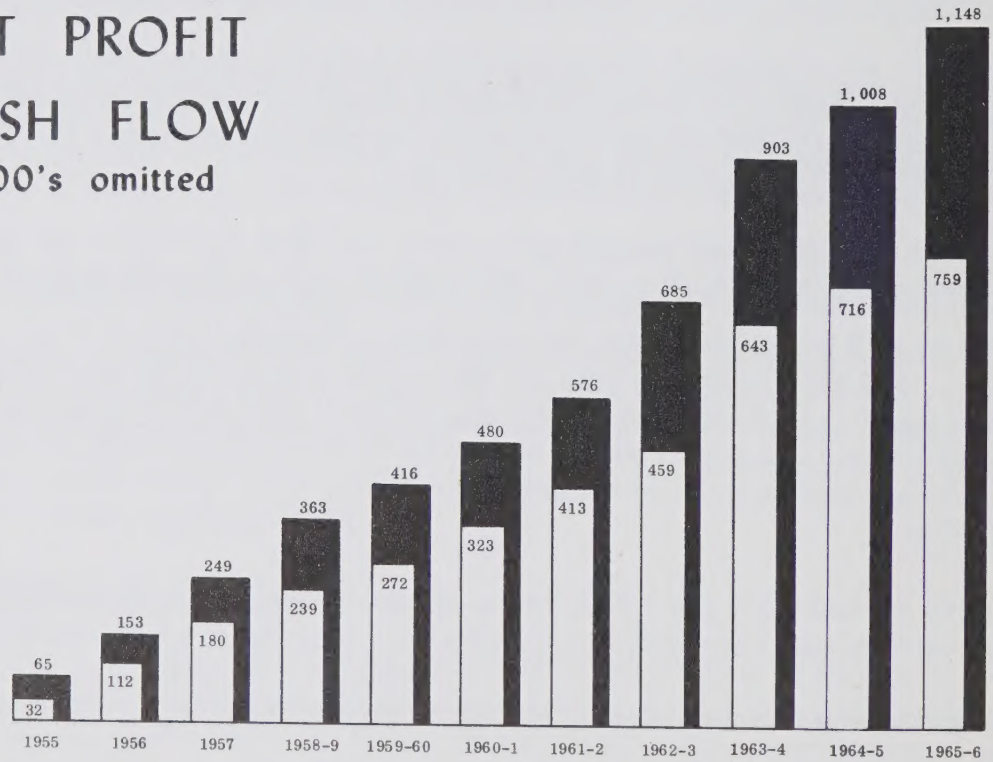
000's omitted



NET PROFIT

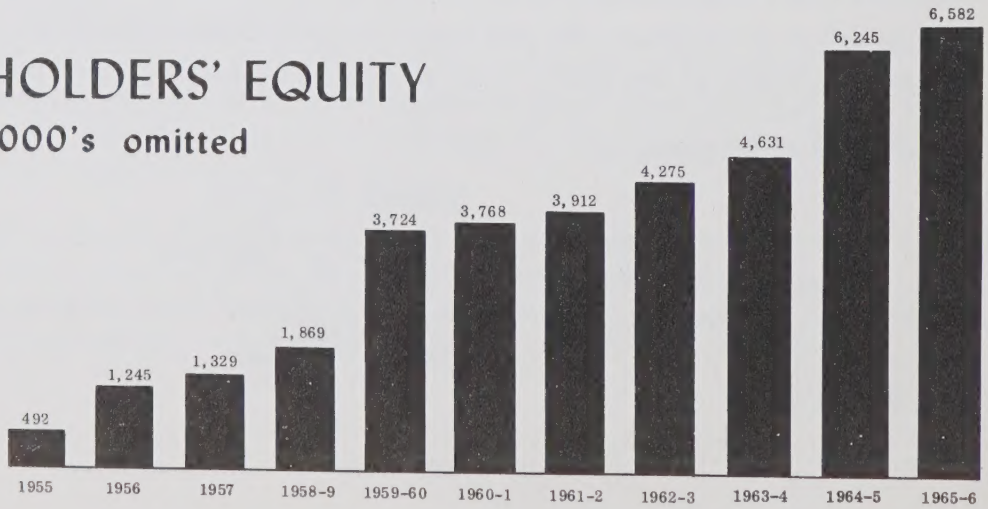
CASH FLOW

000's omitted



SHAREHOLDERS' EQUITY

000's omitted



SHOP & SAVE (1957) LTD.

and its wholly-owned subsidiary companies

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS

	Fiscal Year Ended March 26th 1966	Fiscal Year Ended March 27th 1965
SALES	$ 55,960,002	$ 49,500,143
PROFIT FROM OPERATIONS	1,199,912	1,183,000
PROVISION FOR TAXES ON INCOME (Note 3)	440,100	466,908
NET PROFIT FOR THE YEAR	759,812	716,092
NOTE:		
Remuneration		
Executive officers and directors	91,000	89,500
Legal fees	11,050	9,560
Depreciation of fixed assets	388,243	292,093

STATEMENT OF CONSOLIDATED EARNED SURPLUS

Balance at beginning of the year	$ 1,963,887	$ 1,646,403
Net profit for the year	759,812	716,092
	2,723,699	2,362,495
Less: Dividends paid	422,621	398,608
	2,301,078	1,963,887

SHOP & SAVE (1957) LTD.

and its wholly-owned subsidiary companies

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

	March 26th, 1966	March 27th, 1965
CURRENT		
Cash on hand and in banks	$ 237,063	$ 110,221
Cash in transit	521,416	403,129
Accounts receivable	437,081	538,262
Merchandise delivered to retailers - in process of billing	123,706	231,807
Inventory of merchandise As determined from the records and by physical counts throughout the year and valued at the lower of cost or market prices	3,893,276	3,095,217
Deferred charges	61,375	35,346
	5,273,917	4,413,982
OTHER		
Loans - secured		
To procure sites for IGA stores	384,655	412,510
To IGA members for retail store development	133,011	70,452
Mortgage on property sold	70,000	75,000
Properties held for resale, at cost less accumulated depreciation	274,273	156,119
Investment in affiliated company (Note 1)	151,895	169,254
	1,013,834	883,335
FIXED (Note 2)		
Land	870,796	452,857
Buildings	958,169	911,180
Equipment	5,279,793	3,888,106
	7,108,758	5,252,143
Less: Accumulated depreciation (Note 3)		
Buildings	227,975	208,081
Equipment	1,574,597	1,255,330
	1,802,572	1,463,411
	5,306,186	3,788,732
	11,593,937	9,086,049

LIABILITIES

	March 26th, 1966	March 27th, 1965
CURRENT		
Bank loans	$ 1,893,500	$ 216,500
Cheques issued but unpaid	390,206	207,456
Accounts payable	2,425,227	2,104,440
Sales taxes and employees' income taxes	96,652	71,155
Provision for taxes on income (Note 3)	129,769	241,276
Loans - secured	76,170	-
	5,011,524	2,840,827

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK			
Common shares of no par value			
Authorized:	1,500,000		
Issued:	1,056,552	4,281,335	4,281,335
EARNED SURPLUS		2,301,078	1,963,887
		6,582,413	6,245,222
		11,593,937	9,086,049

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

F. A. Juno
M. B. Rowe
Directors.

The accompanying notes (1 to 4) are an integral part of the financial statements and should be read in conjunction therewith.

NOTES

1 - Investment

The investment is a participating interest (26.3%) in a Canadian Corporation which owns I.G.A. Canada Limited.

2 - Fixed Assets

Fixed assets are at cost, except the warehouse property which is included at replacement values at November 2nd, 1955.

3 - Income Taxes and Depreciation

Taxes on income for the year were reduced as a result of claiming as a deduction for fixed asset depreciation, an amount of $335,400. in excess of that provided in the accounts; to date an amount of $1,163,000. additional depreciation has been so claimed. The company continued its policy of amortizing the cost of these assets over their useful lives.

4 - Long Term Leases

The company has contractual obligations, either direct or by guarantee, with respect to sixty-six long term retail store leases. The aggregate annual rental for the 1966-67 year is $899,200. Highly important to the company is the fact that few leases have escalator tax provisions requiring payment of higher rentals in the event of property tax increases. Every lease contains a clause granting the right to sub-let the premises.

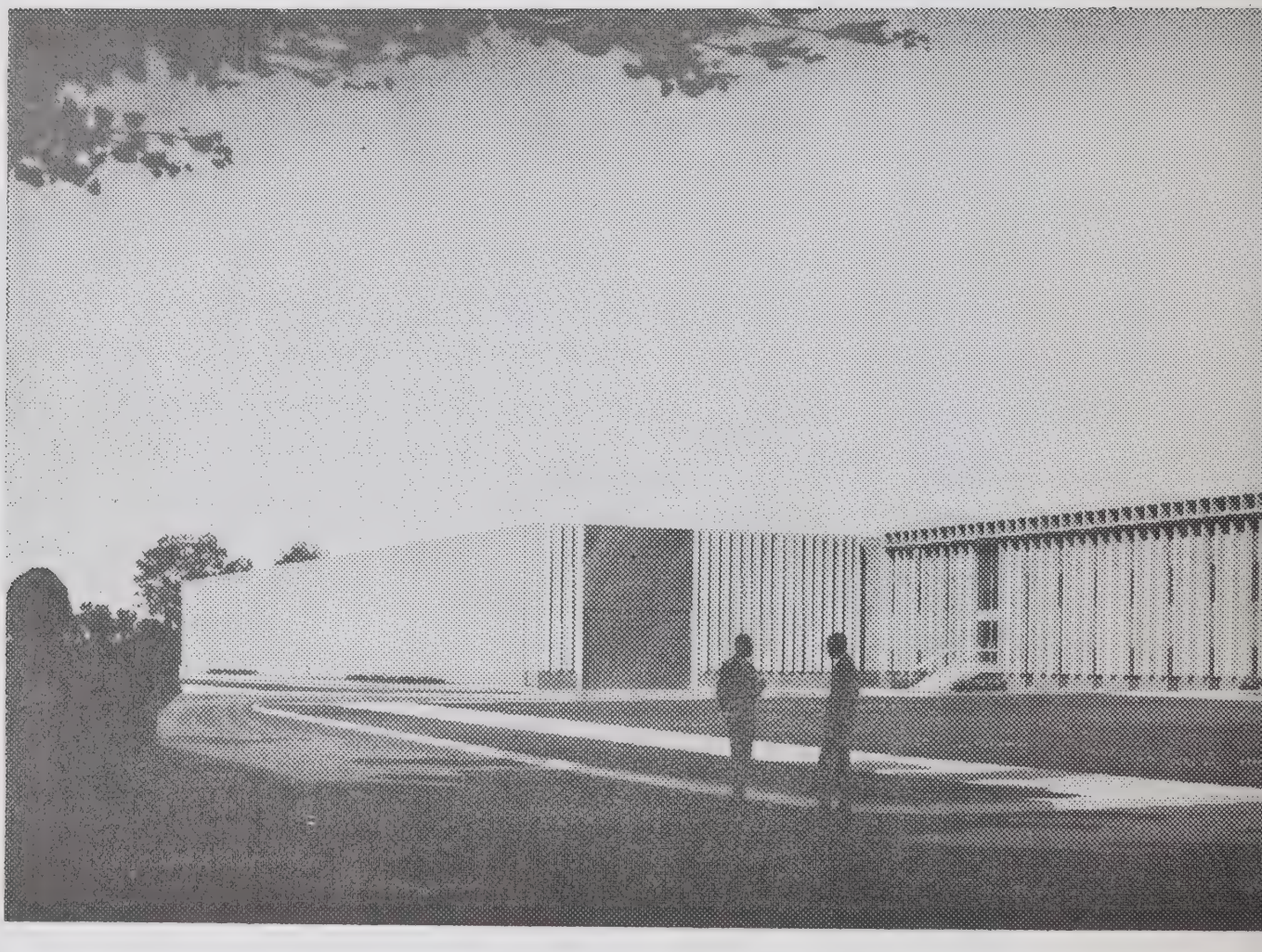
AUDITORS' REPORT

We have examined the consolidated balance sheet of Shop & Save (1957) Ltd. and its wholly-owned subsidiary companies as at March 26th, 1966 and related consolidated statements of profit and loss and of earned surplus for the fiscal year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and related consolidated statements of profit and loss and of earned surplus present fairly the financial position of the companies as at March 26th, 1966, and the results of their combined operations for the fiscal year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

(Signed)
CAMPBELL, SHARP, MILNE & CO.
Chartered Accountants.

MONTREAL, May 20th, 1966.



SHOP & SAVE (1957) LTD.

New

DISTRIBUTION CENTRE

now under construction in

MONTREAL-NORTH

SHOP & SAVE (1957) LTD.

Nouveau

CENTRE de DISTRIBUTION

présentement en construction à

MONTRÉAL-NORD

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Nous avons examiné le bilan consolidé de Shop & Save (1957) Ltd. et ses filiales possédées intégralement, arrêté au 26 mars 1966, et les états s'y rapportant, consolidés, de profits et pertes et de surplus gagné pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, le bilan consolidé ci-joint, et les états de profits et pertes et de surplus gagné présentent équitablement la situation financière des sociétés au 26 mars 1966, ainsi que les résultats de ses opérations combinées pour l'exercice terminé à cette date et conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

(Signé)
CAMPBELL, SHARP, MILNE & CO.
Comptables agréés.

MONTREAL, le 20 mai 1966.

NOTES

1 - Placement

Le placement représente un intérêt de participation (26.3%) dans une société canadienne, laquelle possède I.G.A. Canada Limited.

2 - Immobilisations

Les immobilisations sont indiquées au prix coûtant, à l'exception de l'entrepôt, lequel apparaît à sa valeur de remplacement au 2 novembre 1955.

3 - Impôts et Amortissement

Les impôts sur le revenu pour l'exercice ont été réduits, dû au fait qu'une somme additionnelle de $335,400. pour l'amortissement a été réclamée en plus de celle prévue dans les comptes; à date un amortissement additionnel au montant de $1,163,000. a été réclamé pour cet item. Comme par le passé, la société a amorti le coût de ces immobilisations selon leur durée.

4 - Baux à Longs Termes

La société a des obligations contractuelles, directement ou par garantie, sous forme de soixante-six baux à longs termes, pour magasins de détail. L'ensemble de ces loyers pour l'exercice 1966-67 est de $899,200. Très important pour la société est le fait que peu de baux stipulent une augmentation de loyer dans l'éventualité d'une hausse de taxes foncières. Chaque bail contient une clause accordant le droit de sous-louer les magasins.

PASSIF

	Au 26 mars 1966	Au 27 mars 1965
EXIGIBILITES		
Emprunts de banque	$ 1,893,500	$ 216,500
Chèques émis, non encaissés	390,206	207,456
Comptes à payer	2,425,227	2,104,440
Taxes de vente et impôts des employés	96,652	71,155
Provision pour impôts sur le revenu (Note 3)	129,769	241,276
Emprunts - garantis	76,170	-
	5,011,524	2,840,827

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL ACTIONS			
Actions ordinaires sans valeur au pair			
Autorisées:	1,500,000		
Emises:	1,056,552	4,281,335	4,281,335
SURPLUS GAGNE		2,301,078	1,963,887
		6,582,413	6,245,222
		11,593,937	9,086,049

SIGNE POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

F. A. Juno
M. B. Rowe
Administrateurs.

Les notes (1 à 4) font partie intégrante de ces états financiers et devraient être lues conjointement.

SHOP & SAVE (1957) LTD.

et ses filiales possédées intégralement

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

	Au 26 mars 1966	Au 27 mars 1965
DISPONIBILITES		
Encaisse - en main et en banques	$ 237,063	$ 110,221
Encaisse en circulation	521,416	403,129
Comptes à recevoir	437,081	538,262
Marchandises livrées aux détaillants - en voie de facturation	123,706	231,807
Stock de marchandises Tel qu'établi d'après les livres, et par décomptes physiques durant l'année, et évalué au plus bas du prix coûtant ou de la valeur sur le marché	3,893,276	3,095,217
Frais payés d'avance	61,375	35,346
	5,273,917	4,413,982
AUTRES		
Emprunts - garantis		
Afin d'obtenir des emplacements pour des magasins IGA	384,655	412,510
Pour développement, à des détaillants membres IGA	133,011	70,452
Hypothèque sur immeuble vendu	70,000	75,000
Immeubles à être vendus, au prix coûtant moins amortissement accumulé	274,273	156,119
Placement dans société affiliée (Note 1)	151,895	169,254
	1,013,834	883,335
IMMOBILISATIONS (Note 2)		
Terrains	870,796	452,857
Bâtiments	958,169	911,180
Equipement	5,279,793	3,888,106
	7,108,758	5,252,143
Moins: Amortissement accumulé (Note 3)		
Bâtiments	227,975	208,081
Equipement	1,574,597	1,255,330
	1,802,572	1,463,411
	5,306,186	3,788,732
	11,593,937	9,086,049

SHOP & SAVE (1957) LTD.

et ses filiales possédées intégralement

ETAT CONSOLIDE DE PROFITS ET PERTES

	Exercice terminé le 26 mars 1966	Exercice terminé le 27 mars 1965
VENTES	$ 55,960,002	$ 49,500,143
BENEFICE DES OPERATIONS	1,199,912	1,183,000
PROVISION POUR IMPOTS SUR LE REVENU (Note 3)	440,100	466,908
BENEFICE NET POUR L'EXERCICE	759,812	716,092
NOTE:		
Emoluments		
Officiers exécutifs et administrateurs	91,000	89,500
Frais légaux	11,050	9,560
Amortissement des immobilisations	388,243	292,093

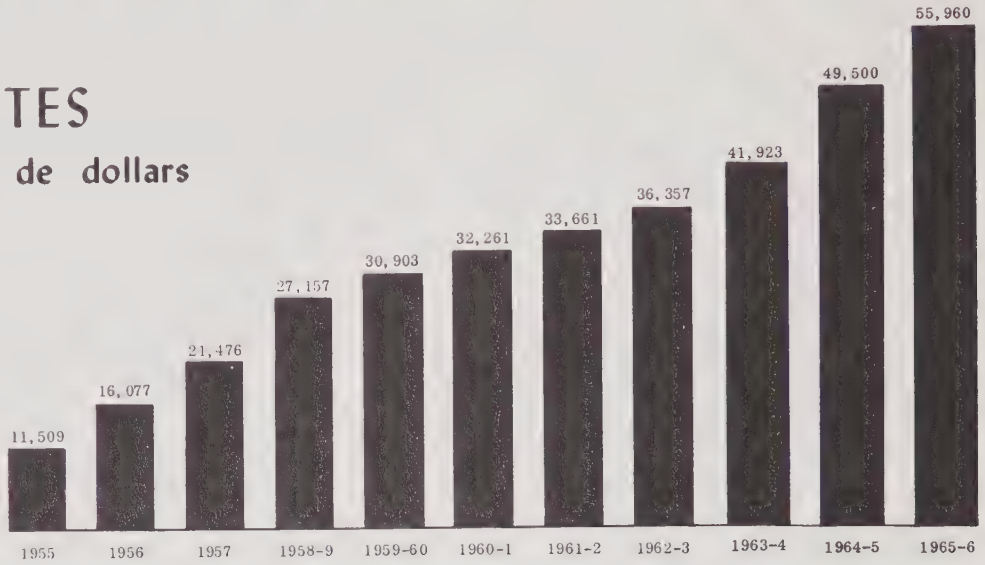
ETAT CONSOLIDE DE SURPLUS GAGNE

Solde au début de l'exercice	$ 1,963,887	$ 1,646,403
Bénéfice net pour l'exercice	759,812	716,092
	2,723,699	2,362,495
Moins: Dividendes payés	422,621	398,608
	2,301,078	1,963,887

11 ANNÉES DE PROGRÈS

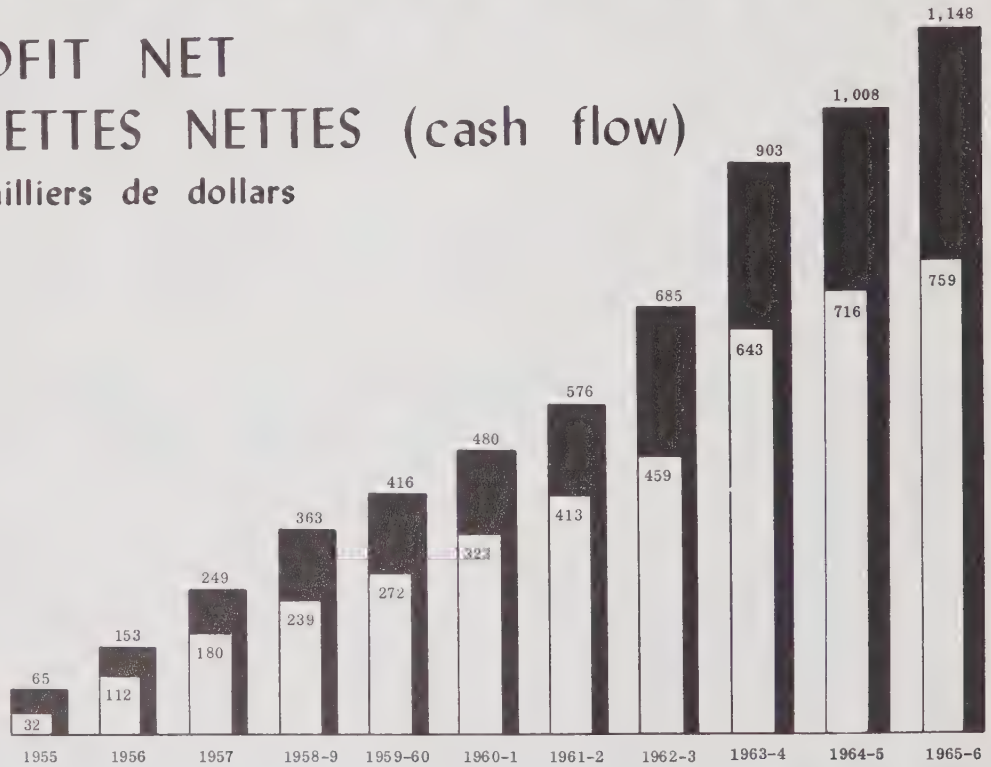
VENTES

en milliers de dollars



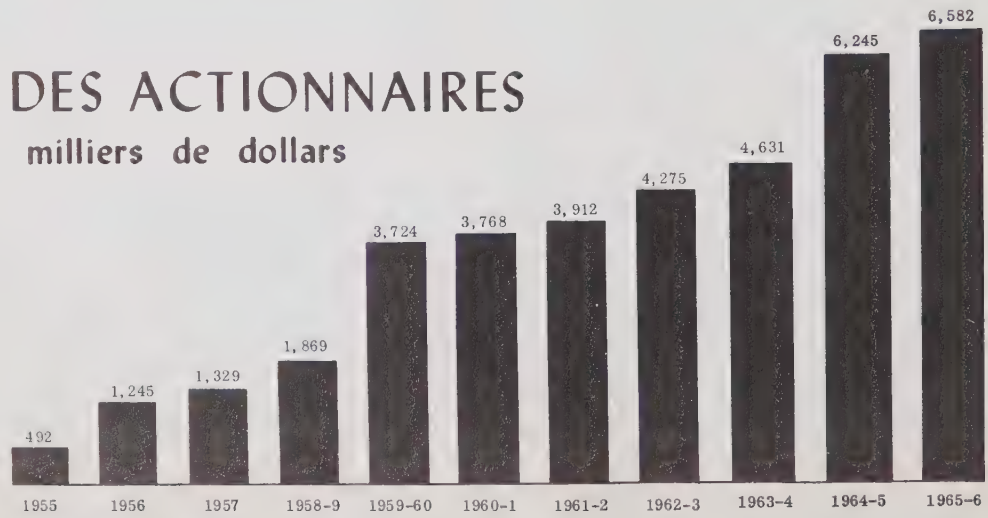
PROFIT NET
RECETTES NETTES (cash flow)

en milliers de dollars



AVOIR DES ACTIONNAIRES

en milliers de dollars



MEMBRES I.G.A.

Le chiffre d'affaires obtenu des magasins indépendants I.G.A. non-affiliés s'est bien maintenu. L'expansion de notre société et une plus grande expérience permettent de plus en plus à Shop & Save de servir ses membres plus efficacement, de les aider dans leurs opérations et d'augmenter le rendement net de leur commerce.

PERSPECTIVES

Invariablement mis en relief dans nos rapports annuels, l'actif principal de notre société est la compétence de son personnel, dont plusieurs sont actionnaires. Cette assertion est importante à cause du caractère particulièrement concurrentiel de notre commerce. Notre société est heureuse d'avoir un personnel qui se consacre à son travail et dont les connaissances, l'expérience et l'agressivité sont responsables du succès de nos opérations. Cet actif nous permet de progresser avec confiance et de relever le défi de la concurrence.

Le coût des dépenses d'opérations et surtout le coût de la main-d'oeuvre ont, dans l'ensemble, augmenté l'an dernier, et à notre avis, cette augmentation se poursuivra durant le présent exercice. Votre société a exercé un bon contrôle de ses dépenses; ainsi, le pourcentage des dépenses par dollar de ventes est demeuré à peu près le même que l'an dernier.

Les ventes actuelles indiquent un bon pourcentage d'augmentation sur celles de l'an dernier, et nous croyons obtenir des ventes et des profits satisfaisants durant l'exercice en cours.

Notre réseau de distribution I.G.A. englobe le vaste marché de consommateurs d'aliments des centres les plus populeux de la Province de Québec. Cette année Shop & Save sera encore mieux équipé et mieux préparé pour exploiter les possibilités que nous offre ce marché pour l'expansion future de notre société.

RECONNAISSANCE

Nous voulons de nouveau rendre hommage à notre personnel, dont la loyauté et les efforts inébranlables au service de notre société nous ont permis d'augmenter avec succès notre chiffre d'affaires. Nous remercions aussi nos fournisseurs pour leur coopération constante.

L'appui de nos membres, l'encouragement de nos consommateurs et l'intérêt de notre famille d'actionnaires toujours grandissante sont hautement estimés et appréciés.

Au nom du Conseil d'Administration.

FRANK A. JUNO

F. A. Juno

Président et
Gérant Général

Montréal, le 28 juin 1966.

Après avoir étudié le projet d'agrandir notre entrepôt actuel, nous y avons renoncé car notre emplacement ne pourrait pas répondre aux exigences futures. En conséquence, nous avons décidé d'acquérir un emplacement de grandeur suffisante, dans un endroit le mieux adapté aux besoins de notre commerce, et lequel pourrait suffire aux expansions nécessaires des années à venir.

Nous avons acquis un terrain de près de 1,000,000 pieds carrés en surface sur la partie avant du nouveau parc industriel de la Cité de Montréal-Nord. Ce terrain fait face au boulevard Henri-Bourassa et possède les services d'électricité, d'eau et d'égoûts ainsi que des voies d'accès pavées. Ce site est parfait pour notre centre de distribution. Il possède plus de 1,200 pieds de voies d'évitement des chemins de fer du Canadien National et est relié à un réseau de routes conduisant aux ponts de l'Ile de Montréal et aux quais du port. En conséquence, sa situation est idéale pour recevoir des marchandises et pour desservir les endroits où sont localisés nos clients actuels et futurs. Facile d'accès et près d'importants centres d'habitations en développement, ce site nous aidera à garder notre personnel actuel et facilitera l'embauchage d'employés.

La construction de ce centre de distribution a débuté récemment. Dans sa phase initiale, le bureau, l'entrepôt, les cours de chargement pour camions et wagons de fret, ainsi que l'espace réservé à l'entretien des camions occuperont une surface de près de 235,000 pieds carrés. Une fois le parc de stationnement ajouté, environ la moitié du terrain total sera employée.

Lorsque terminé, cet entrepôt sera suffisant pour fournir efficacement $100,000,000 de marchandises par an. Les bâtiments seront situés sur le terrain et construits de façon à ce que nous puissions agrandir facilement et économiquement pour répondre aux besoins accrus de notre commerce ou pour ajouter l'entreposage et la distribution de nouvelles variétés de produits.

Notre nouveau bureau sera aussi équipé d'un ordinateur électronique des plus modernes pour le traitement des données, lequel comprendra, entre autres, une unité centrale I.B.M. numéro /360, modèle 30. Ce système est actuellement des plus puissants et convient particulièrement à nos besoins. Son adaptation à nos opérations est présentement mise au point afin de servir dès l'ouverture de notre nouvel entrepôt. Sous la surveillance de notre gérant de cette division, plusieurs de nos employés reçoivent actuellement de la société I.B.M. un cours d'entraînement spécialisé.

EXPANSION

Notre société aura bientôt 60 unités de détail en opération dont nous sommes les propriétaires; à la fin de l'exercice précédent nous en avions 45. Durant l'exercice financier 15 magasins ont été construits, cependant, l'ouverture de trois unités a eu lieu durant le premier trimestre de l'exercice en cours. Deux autres magasins seront ouverts plus tard.

Le quatrième entrepôt auxiliaire (Cash & Carry) a commencé ses opérations durant le mois d'août 1965. Cette division de notre commerce, en opération depuis seulement $2\frac{1}{2}$ années atteint déjà un volume de ventes impressionnant.

Nos cuisines de produits alimentaires de marque "Bonne Table", ouvertes depuis janvier 1966, préparent des produits de charcuterie de qualité. Bien agencées et sous une surveillance expérimentée, ces cuisines modernes produiront bientôt des bénéfices et fourniront à nos membres des produits qui n'étaient pas disponibles antérieurement.

La marge de bénéfice net par rapport aux ventes est de 1.36% en regard de 1.45% obtenue l'an dernier. Cette marge est une des plus élevées, obtenues au Canada par des commerces similaires. Un redressement remarquable de la marge de profit s'est effectué durant le second semestre du présent exercice. Le bénéfice, avant impôts, indiqué dans nos rapports intérimaires du premier semestre, était 1.60% des ventes comparativement à 2.14% pour l'exercice complet; le bénéfice net, après impôts, est passé de .88% à 1.36% des ventes durant ces deux semestres. Nous avons réalisé les prédictions mentionnées dans notre rapport du premier semestre, à l'effet qu'un recouvrement marqué des bénéfices durant le deuxième semestre serait obtenu par suite de l'expansion des affaires de la société.

FINANCES

L'an dernier, l'expansion substantielle des affaires de Shop & Save a nécessité des déboursés de capital de l'ordre de $2,070,000 en regard de $1,180,000 durant l'exercice 1964/5.

Les terrains et bâtiments ont coûté près de $600,000, la majeure partie étant employée pour l'achat du terrain de notre nouveau centre de distribution, et le reste pour un immeuble de magasin de détail à être revendu. Veuillez remarquer que ce premier déboursé pour notre nouvel entrepôt est entièrement payé.

Environ $1,400,000 a été déboursé pour l'achat d'équipement de magasins de détail nouvellement construits, pour l'équipement de notre charcuterie et pour de l'équipement additionnel au bureau et à l'entrepôt; tout ce montant a été payé.

L'avoir des actionnaires de votre société, au 26 mars 1966, s'établit à $6,582,413, soit l'équivalent de $6.23 par action (à la fin de l'exercice précédent cette valeur était de $5.91 par action).

Tel que prévu dans notre dernier rapport annuel, aucun nouveau financement n'a été requis durant cette période d'expansion. Nos emprunts bancaires ont été augmentés pour atteindre la somme de $1,893,500 au 26 mars 1966. Ce montant est bien modéré en rapport avec la valeur nette de notre société, et aussi parce que Shop & Save n'a pas d'autres dettes (directes ou contingentes), exception faite des comptes à payer courants, lesquels sont proportionnels à notre inventaire et à notre chiffre d'affaires.

Le fonds de roulement est bas, cependant, des fonds additionnels, suffisants pour les besoins courants de notre commerce, peuvent être utilisés par l'emploi de crédits présentement disponibles. Les besoins pour déboursés de capital proviendront également des recettes nettes. La vente de notre entrepôt actuel nous permettra de payer, en grande partie, le coût de notre nouveau centre de distribution.

NOUVEAU CENTRE DE DISTRIBUTION

En 1955, lorsque l'administration actuelle a acquis Shop & Save, les ventes se chiffraient à 11\frac{1}{2}$ millions par an. Les ventes actuelles sont cinq fois supérieures à ce montant, et nous croyons que les ventes de l'exercice en cours atteindront $63 millions, et ce chiffre d'affaires dépasse la capacité de notre entrepôt actuel.

AUX ACTIONNAIRES DE SHOP & SAVE (1957) LTD.

Il me fait plaisir de vous soumettre le rapport annuel de Shop & Save (1957) Ltd. et de ses filiales possédées intégralement pour l'exercice terminé le 26 mars 1966. Les montants indiqués au bilan consolidé et à l'état consolidé de profits et pertes, ainsi que les montants comparatifs de l'exercice précédent, seront discutés dans ce message.

Je voudrais d'abord mentionner que ces résultats ont été obtenus durant une année d'expansion et de développement des affaires sans précédent durant la courte histoire de votre société. L'accroissement des facilités de distribution et d'opérations obtenu durant l'exercice, et préparé pour une exécution rapide, a été accompli à un rythme accéléré. La plus grande base d'affaires ainsi obtenue, renforcit sensiblement les perspectives pour nos opérations futures.

Les facteurs prédominants du programme d'expansion de Shop & Save durant cette dernière année sont ---

la construction de quinze nouveaux magasins par notre division de détail,

---

l'ouverture d'un nouvel entrepôt auxiliaire (Cash & Carry) avec de très bonnes possibilités de ventes,

---

l'établissement d'une industrie moderne pour la préparation de charcuterie et de produits connexes pour être distribués aux détaillants,

---

les plans d'un nouveau centre de distribution et de nouveaux bureaux, dont la superficie totale sera trois fois supérieure au présent espace (il est impossible de manipuler efficacement plus de marchandises dans notre entrepôt actuel),

---

l'acquisition et l'adaptation aux opérations futures d'un ordinateur des plus modernes pour le traitement des données, et

---

l'amélioration de notre personnel par le recrutement, l'entraînement et l'avancement de nos employés expérimentés.

VENTES ET BENEFICES

Les ventes pour l'exercice sont de $55,960,002 en regard de $49,500,143 pour l'exercice précédent. L'augmentation est de $6,459,859 ou 13.05%.

Le bénéfice net est $759,812 ou l'équivalent de 72 cents par action; l'an dernier ce bénéfice était $716,092 ou 68 cents sur chacune des 1,056,552 actions émises de la société. Fait à remarquer, cette augmentation de 6.10% du bénéfice net a été obtenue après l'assimilation des dépenses d'ouverture encourues par l'expansion accélérée de nos magasins de détail. Ces dépenses sont environ deux fois plus élevées que celles de l'an dernier.

SHOP & SAVE (1957) LTD.

Siège Social et Entrepôt
8484 ave. de l'Esplanade
MONTREAL, P.Q.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

A. Archambault
G. Hudon
* F.A.Juno
* J.A.Nolan, c.r.
* S. F. Raymond
M.B. Rowe
* W.B. Younkie

* Comité Exécutif

OFFICIERS

F. A. Juno - - - - - - - - - - - - - - Président et Gérant Général
W.B. Younkie - - - - - - - - - - - - - - - - - - - Vice-Président
S. F. Raymond - - - - - - - - - - - - - - - - - - Vice-Président
G. Hudon - Vice-Président
J. A. Nolan, c.r. - - - - - - - - - - - - - - - - - - Secrétaire
A. Archambault - Trésorier

Agent de Transfert et Régistraire
THE ROYAL TRUST COMPANY
Montréal et Toronto

Banquiers
BANQUE DE MONTREAL
BANQUE PROVINCIALE DU CANADA

Vérificateurs
CAMPBELL, SHARP, MILNE & CO.
Montréal, P.Q.

Rapport Annuel

SHOP & SAVE (1957) LTD.

ET SES FILIALES

EXERCICE TERMINÉ
LE 26 MARS, 1966

DÉPÔT D'APPROVISIONNEMENT IGA

over for English

IGA
SHOP & SAVE (1957) LTD.
8484 AVE. ESPLANADE
MONTREAL 11, QUE.

file

REPORT FOR 1966-67 FISCAL YEAR TO END OF HALF YEAR

November 21, 1966

AR30

TO OUR SHAREHOLDERS

Presented herewith is an unaudited report upon the operating results of your Company for the first half of the current fiscal year (28 weeks ended October 8, 1966) in comparison with those of the similar period of the preceding year.

	1965/66	1966/67	Increase	%
Sales	$ 28,904,894	$ 33,628,987	$ 4,724,093	16.3
Operating Income (before store opening expenses)	603,448	780,610	177,162	29.3
Store Opening Expenses	141,855	79,996		
Net Operating Income	461,593	700,614	239,021	51.7
Taxes (estimated)	207,716	329,288		
Net Profit	253,877	371,326	117,449	46.2
Profit margin ratio to sales	.88%	1.10%		
Net profit per share (on outstanding 1,056,552 shs.)	24¢	35¢		

Completion of our new Distribution Centre is expected to permit occupancy shortly before the close of the current fiscal year. Arrangements are now being made for the prior partial installation of basic warehouse equipment and the new Electronic Data Processing system.

Substantial reserves have been provided in the first half of the year for expenses to be incurred in moving to our new Distribution Centre and for start-up costs at the new site; the above figures reflect such provision. Similarly, additional reserves for such purposes will be set up during the remainder of the fiscal year. Despite the impact of these extraordinary expenses, the full year's results are expected to register good improvement over those of last year.

Respectfully submitted,

J. A. Jmo

President and General Manager

français au verso

SHOP & SAVE (1957) LTD.
8484 AVE. ESPLANADE
MONTREAL 11, QUE.

RAPPORT DU PREMIER SEMESTRE 1966-67

Le 21 novembre 1966

A NOS ACTIONNAIRES

Nous vous présentons un rapport non examiné par nos vérificateurs sur les résultats d'opérations de votre société pour le premier semestre de l'exercice financier en cours (28 semaines terminées le 8 octobre 1966) en comparaison avec les résultats obtenus durant la même période de l'année précédente.

	1965/66	1966/67	Augmentation	%
Ventes	$ 28,904,894	$ 33,628,987	$ 4,724,093	16.3
Revenus d'opérations (avant les dépenses d'ouverture de magasins)	603,448	780,610	177,162	29.3
Dépenses d'ouverture de magasins	141,855	79,996		
Revenu net d'opérations	461,593	700,614	239,021	51.7
Impôts (estimés)	207,716	329,288		
Bénéfice net	253,877	371,326	117,449	46.2
Marge de profit par rapport aux ventes	.88%	1.10%		
Bénéfice net par action (1,056,552 actions émises)	24¢	35¢		

Des préparatifs sont actuellement en cours pour l'installation d'une partie de l'équipement d'entrepôt et de l'ordinateur électronique à notre nouveau centre de distribution, lequel nous croyons sera terminé à temps pour être occupé avant la fin du présent exercice financier.

Le bénéfice net du premier semestre de l'année, indiqué ci-dessus, a été réalisé en dépit de provisions substantielles pour les dépenses qui seront encourues par le déménagement et l'ouverture de notre nouveau centre de distribution. Nous continuerons de faire de telles provisions durant le dernier semestre de l'exercice. Malgré ces dépenses exceptionnelles, nous anticipons pour l'exercice complet des résultats supérieurs à ceux de l'an dernier.

Respectueusement présenté,

J. A. Jimo

Président et Gérant Général

over for English